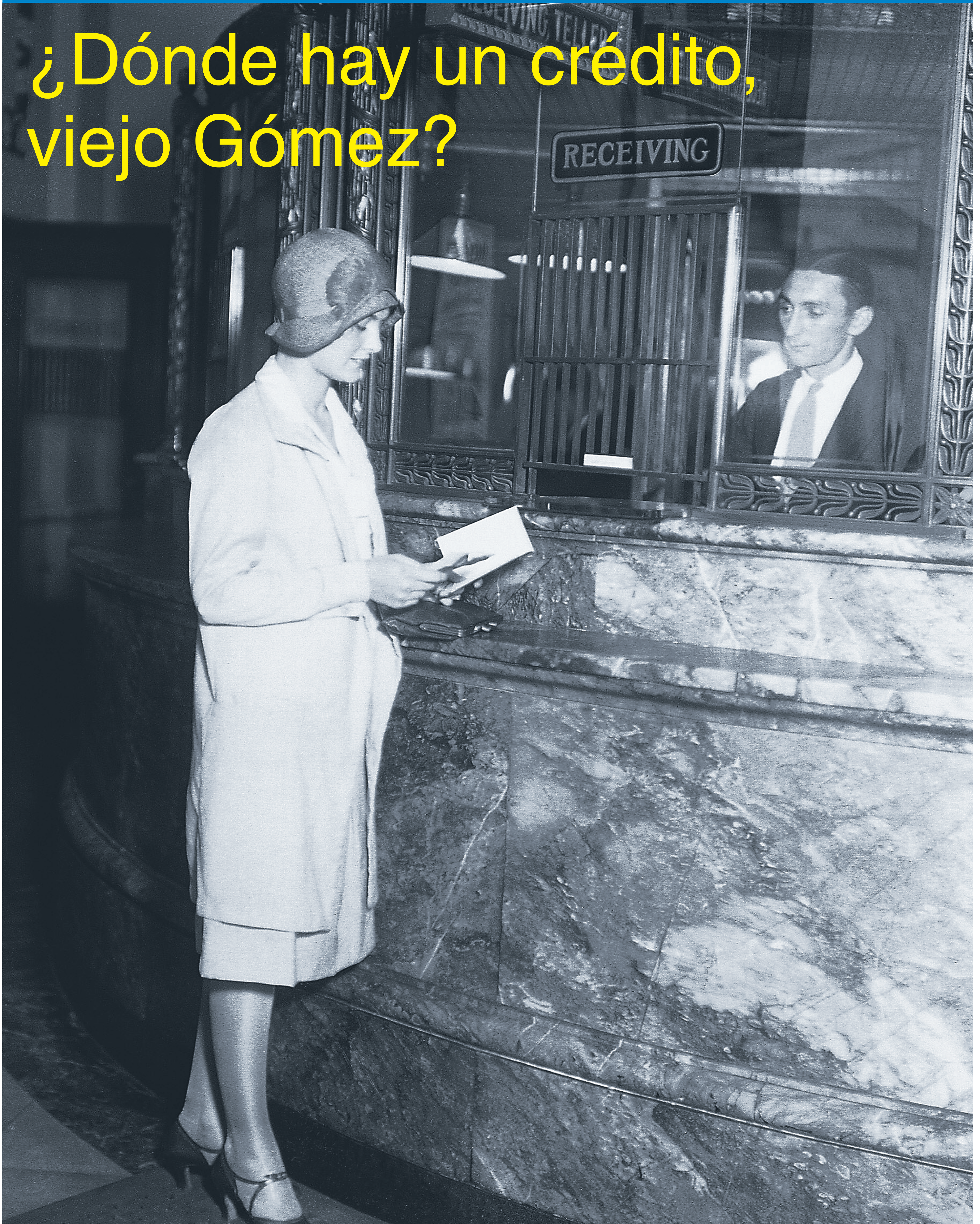
SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 4 DE SEPTIEMBRE DE 2005 AÑO 16 Nº 805

CASH

BUENA MONEDA. Notas musicales *por Alfredo Zaiat*
CONTADO. Viva Katrina *por Marcelo Zlotogwiazda*
INTERNACIONALES. Lo que Katrina se llevó *por Claudio Uriarte*
EL BAUL DE MANUEL. Un viejo caballero indigno. Etapas de la economía *por M. Fernández López*

INFORME ESPECIAL: Créditos a empresas

¿Dónde hay un crédito, viejo Gómez?



Focus

La recuperación económica se financió sin la ayuda de los bancos. El stock de préstamos está en un nivel muy bajo comparado con países de desarrollo similar. La mayoría de la financiación es de corto plazo. El 78,6 por ciento del crecimiento crediticio del 2004 se explica por préstamos personales para consumo, adelantos en cuenta corriente y descuentos de documentos. Los créditos de hasta cinco años de plazo para compra de maquinaria y equipo son escasos.

Sumacero

el Libro

DESARROLLO ORGANIZACIONAL
Rafael Guizar Montúfar
McGraw Hill



El libro ofrece herramientas para mejorar el desarrollo organizacional en un contexto competitivo en el que las empresas se deben adaptar a las cada vez mayores exigencias de los consumidores, a la evolución tecnológica y a los cambios en el entorno social y geopolítico. Se analiza la calidad de vida en el trabajo, los sistemas de recompensas existentes al interior de las organizaciones, los problemas que surgen a raíz del estrés y otras cuestiones relacionadas con la cultura organizacional. Se incluyen casos de empresas latinoamericanas exitosas que han logrado que su liderazgo permanezca, al implementar procesos de mejora continua. Entre ellas se destacan Cementos Mexicanos, la cadena chilena de farmacias Ahumada y la empresa láctea SanCor.

EL CHISTE

Un abogado se muere y toca las puertas del cielo. Sale San Pedro y le pregunta:
–¿Qué necesita?
–¡Entrar! –le dice en tono muy rebelde.
–¿Quién eres? –le dice San Pedro.
–¿Y tú? –responde el abogado.
–Soy San Pedro, la mano derecha de Dios.
–¿Tienes contrato de trabajo? –pregunta el abogado.
–Espera, “Jesús, el de afuera me pide contrato de trabajo”.
Entonces sale Jesús y el abogado le pide partida de nacimiento.
–Espera. “María, ven un segundo.”
Sale María y el abogado pregunta:
–¿Quién eres tú?
–Soy María –le dice–, la esposa de Dios.
–Muéstrame el acta de matrimonio –dice el abogado.
–Espera. “Dios, ven a ver al de afuera.”
Sale Dios y pregunta:
–¿Qué quieres?
–¡Entrar! ¿Y tú quién eres? –pregunta el abogado.
–Soy Dios, el dueño de todo esto.
–¿Tienes la escritura?

la Posta

La consultora *Ecolatina* pronosticó en su último informe que durante 2005 la economía crecerá no menos de 7,5 por ciento y las **exportaciones** de bienes y servicios contribuirán con 1,1 punto de ese incremento. Las ventas al exterior explicarán el 14 por ciento del aumento del PIB. Este aporte es mayor al registrado durante los años 1994,1995 y 1996 (11 por ciento) y al de 2003 y 2004, cuando los envíos externos representaban, respectivamente, 8 y 9 por ciento de la expansión de la economía.

Créditos

La *Subsecretaría de Producción de la Ciudad de Buenos Aires* lanzó una nueva línea de asistencia financiera destinada a comercios minoristas de la ciudad. Los proyectos podrán incluir reformas del local, mejoras de vidriera y trabajos de pintura, entre otros. El monto máximo por proyecto es de 20.000 pesos, con un plazo de devolución no superior a los 36 meses. La tasa de interés será de 4 por ciento fija anual en pesos y del 2 por ciento para la zona sur. Los proyectos se pueden presentar hasta el 31 de octubre de 2005 en la Dirección de Industria, Sarmiento 630, piso 15. Informes: *dgind@buenosaires.gov.ar* o al 4323-9833/23.

Lo Dijo



“*A mí me reciben mucho mejor los pobres que los ricos. ¿Quién tiene un discurso que defiende a los pobres en la Argentina sino yo?*” (de **Domingo Cavallo**, *Revista Veintitrés,* 25 de agosto de 2005).

27 por ciento creció el número de personas que utilizan **celular** en la región Noroeste y Cuyo del país en los primeros cinco meses del año, según el último informe de Latinpanel. El Litoral está segundo con el 23 por ciento, luego sigue la región Centro con el 21 por ciento, mientras que el área metropolitana de Buenos Aires creció 14 por ciento.

el Dato

El gobierno francés está muy preocupado por las consecuencias que está generando el alza del **petróleo** en su economía. Para minimizar el impacto, el ministro de Transportes, Dominique Perben, afirmó la semana pasada que el gobierno contempla la posibilidad de reducir la velocidad máxima en las autopistas en 15 kilómetros por hora. Según sus cálculos, si se reduce la velocidad, que en la actualidad es de 130 kilómetros por hora, llenar el tanque costaría “lo mismo que antes del alza del precio del petróleo”, apuntó. El ministro recordó además que la velocidad es una de las principales causas de accidentes en carretera.

EL ACERTIJO

Encontrar los menores 9 números consecutivos (mayores que 10), el primero terminado en 1 y el mayor terminado en 9, de manera que al dividirse por su última cifra el resultado dé siempre exacto. Ejemplo: 31/1 sí, 32/2 sí, 33/3 y 34/4 no, 35/5 sí, 36/6 sí, 37/7 no, 38/8 no y 39/9 no.

Respuesta: La serie que va del 2521 al 2529: 2521/1=2521, 2522/2=1261, 2523/3=841, 2524/4=631, 2525/5=505, 2526/6=421, 2527/7=361, 2528/8=316 y 2529/9=281.

Ranking

Vientos
–los huracanes más caros en la historia de Estados Unidos., en millones de dólares–

Huracán	U$S
1. Katrina (2005)	*26.000
2. Andrew (1992)	20.869
3. Charley (2004)	7475
4. Iván (2004)	7110
5. Hugo (1989)	6391
6. Frances (2004)	4595
7. Jeanne (2004)	3655
8. George (1998)	3361
9. Opal (1995)	2603
10. Floyd (1999)	2222
11. Iniki (1992)	2154

** Cifra preliminar.*
Fuente: Diario El Mundo.

¿Dónde hay...?

POR FERNANDO KRAKOWIAK

En el 2004 el stock de créditos bancario aumentó de 30.725 a 38.633 millones de pesos y en agosto de este año llegó a 46.450 millones, acumulando una suba del 30 por ciento en los últimos doce meses. Sin embargo, aún permanece en un nivel muy bajo comparado con países desarrollados o incluso de desarrollo similar. En Argentina, los préstamos representan en la actualidad el 9 por ciento del Producto Bruto, mientras que en Chile llegan al 55 por ciento, en Brasil al 37, en México al 22 y en los países desarrollados, al 84 por ciento. A su vez, la mayoría de la financiación disponible continúa siendo de corto plazo. El 78,6 por ciento del crecimiento crediticio del 2004 se explica por préstamos personales para consumo, adelantos en cuenta corriente y descuentos de documentos. Los créditos de hasta cinco años de plazo para compra de maquinaria y equipo son escasos y todavía no hay disponibles líneas a 10 o 15 años, por fuera de la oferta hipotecaria. Los especialistas consultados por **Cash** coincidieron en señalar que para expandir la oferta destinada a financiar proyectos de inversión será necesario una combinación que incluya un banco de desarrollo y una banca comercial capaz de fondearse con recursos de inversores institucionales locales o crédito externo de largo plazo. Mientras que para impulsar la demanda sostienen que es necesario resolver el endeudamiento fiscal y previsional de las empresas y los altos niveles de informalidad.

Hasta el momento, la recuperación económica se ha venido financiando casi sin la ayuda de los bancos. A mediados de 2002 una gran cantidad de empresas no calificaban como sujetos de crédito debido a las restricciones del sistema financiero y a los estragos que generó la crisis, reflejados en quiebras, default, convocatorias de acreedores e interrupción de la cadena de pagos. La oportunidad de negocios que se generó con la modificación de precios relativos provocada por la devaluación les permitió a las empresas autofinanciarse a partir de un incremento en las ventas y una caída en los costos financieros, laborales y de los servicios públicos. Luego la posibilidad de acceder al crédito se fue haciendo más accesible por la mejor situación económica de las compañías y la flexibilización de ciertas normas por parte del Banco Central, entre las que se destacó la posibilidad de clasificar en situación normal a deudores que refinancien sus obligaciones y muestren capacidad de pago futura. Sin embargo, la participación efectiva del crédito continúo siendo escasa.

En un informe de la consultora Ecolatina, elaborado con datos del Observatorio Pyme, se destaca que entre 1996 y 1997 seis de cada diez pequeñas y medianas industrias solicitaron crédito bancario, mientras que en 2003 y 2004 sólo 48 por ciento de las firmas lo hizo. A su vez durante el primer período, el sistema financiero aprobaba ocho de cada diez solicitudes, en tanto que en el segun-

¿Qué va a pasar

LEONARDO BLEGER
economista Banco Credicoop

“Se irán extendiendo los plazos”



¿Por qué está tan bajo el crédito luego de dos años de reactivación?

–Argentina nunca tuvo niveles de crédito bancario demasiado altos, pero la crisis llevó a su virtual desaparición. En la actualidad está creciendo al 30 por ciento anual. De todas maneras, dado que el PIB nominal crece al 20 por ciento anual la relación crédito/PIB se recupera de manera muy gradual.

El crédito crece al 30 por ciento, pero más del 80 por ciento de ese crecimiento son líneas de corto plazo. Por lo tanto, lo que se destina a financiar inversión sigue siendo bajísimo.

–El sistema financiero argentino siempre tuvo dificultades para financiar la inversión porque no tuvo fondeo de largo plazo. La recuperación se está dando en créditos de corto plazo, pero no se puede desconocer que hay un proceso de alargamiento de plazos y empieza a aparecer crédito para inversión de hasta cinco años.

¿Es correcto esperar que la banca comercial financie proyectos de inversión o debería existir un banco de desarrollo?

–Son vías complementarias. El concepto de banca universal tiende a borrar esa división tan tajante que existía antes entre banca comercial y de inversión. La banca comercial puede financiar una parte de la inversión.

¿La banca comercial puede llegar a financiar a 10 o 15 años en los próximos años?

–En la medida en que tengamos estabilidad macroeconómica, se van a ir extendiendo los plazos. El tema también es empezar a utilizar fondeo de los inversores institucionales que pueda ser canalizado a través de la banca comercial. Es decir, los bancos pueden jugar un rol prestando, porque son quienes mejor conocen a las empresas, y luego descargando esos créditos sobre los inversores institucionales, como las AFJP y las compañías de seguro. C

Créditos
empresas

do sólo se otorgaron préstamos a 37 por ciento de los pedidos. De esta forma, "la cantidad de empresas que no accede al crédito –sin contar los adelantos de cuenta corriente– se incrementó 60 por ciento entre 1996 y 2004", concluye el informe. En el Observatorio Pyme señalaron a **Cash** que no hubo modificaciones sustanciales durante los dos relevamientos trimestrales realizados en el primer semestre.

Las grandes empresas también permanecen al margen del crédito bancario. La Cuarta Encuesta Cualitativa del Centro de Estudios para la Producción realizada entre marzo y abril a más de 100 grandes empresas industriales de todo el país reveló que el 75 por ciento está realizando o prevé realizar inversiones tendientes a ampliar su capacidad productiva durante el año, pero apenas el 26 por ciento dijo que se financia con crédito bancario. Si bien la crisis de 2001 impactó de lleno en el mercado financiero, las debilidades son históricas. En un riguroso informe elaborado para el seminario del Plan Fénix II, Leonardo Bleger, economista del Banco Credicoop, sostiene que "por lo menos desde los años '50 el sistema financiero argentino ha evidenciado notorias insuficiencias para cumplir eficientemente con el rol de administrador de medios de pago y, más aún, con la función de asignación del ahorro disponible para inversión". El momento más crítico se atravesó en los '80, cuando la inflación llevó los volúmenes de moneda y crédito a niveles muy reducidos en

Sandra Cartasso



términos del producto. Incluso el crecimiento del crédito durante los '90, que llegó a un máximo del 23 por ciento del Producto, se hizo sobre bases muy frágiles dado que, tal como afirma Bleger, "las financiaciones se hicieron en dólares, las tasas eran incompatibles con la rentabilidad de las empresas, el crédito dominante fue de corto plazo y los préstamos de más largo plazo se fondearon con crédito externo, líneas que se recortaron con las crisis internacionales y desaparecieron en el año 2000".

En la actualidad, los límites a la expansión del crédito no se deben a la falta de liquidez porque la relación entre créditos y depósitos es baja (37 por ciento), a punto tal que los bancos colocan gran parte de su excedente en pases y Lebac del Banco Central. El problema, por el lado de la oferta, es la falta de fuentes de fondeo de largo plazo que permitan compensar la brecha entre los plazos de depósito y de préstamos para poder financiar inversión. A su vez, el sistema evidencia una baja democratización del crédito que aún perdura. En diciembre de 2004, 88.403 empresas recibían financiación bancaria. De ese total, 100 empresas concentraban el 36 por ciento de las financiaciones con préstamos superiores a los 50 millones de pesos, mientras que otras 3244 empresas percibían el 48 por ciento con deudas de entre 1 y 50 millones. Es decir, las empresas con deudas superiores al millón de pesos concentraban el 84 por ciento de los créditos y las pymes, apenas el 16 por ciento restante.

Matías Kulfas, economista del Banco Ciudad, señaló a **Cash** que en este momento la normativa del Banco Central no opera como una restricción para ampliar el crédito a las pymes. "Hay un problema estructural donde se combinan el desinterés de muchos bancos en prestarles a las pymes, debido a que es más costoso analizar diez proyectos de 100 mil pesos que uno de un millón, y la falta de cultura empresarial de las propias empresas para armar sus planes de negocios".

Los especialistas consultados coincidieron en que, más allá de las mejoras que se puedan introducir al interior de la banca comercial, es necesario impulsar la creación de un banco de desarrollo para apuntalar la inversión y porque la asignación de los recursos disponibles que realiza el mercado puede no coincidir con lo que estratégicamente resulte más conveniente para alentar el crecimiento económico y la industrialización en el largo plazo. En Europa, Asia y América latina existen instituciones de ese tipo entre las que se destacan el BNDS de Brasil y el Banco de Fomento KFW de Alemania. En Argentina, el Banco Nacional de Desarrollo cumplió una función importante en sus inicios, aunque terminó siendo ruinoso para el Estado debido a la deuda millonaria incobrable que acumuló antes de cerrar sus puertas. El desafío para el Gobierno consistirá en impulsar la inversión sin cometer los errores del pasado, pero apostando por un esquema de financiamiento que vaya más allá del limitado aporte que hasta ahora ha venido realizando la banca comercial. C

claves

■ La recuperación económica se ha venido financiando casi sin la ayuda de los bancos.

■ El stock de créditos bancario aún permanece en un nivel muy bajo comparado con países desarrollados o incluso de desarrollo similar.

■ En Argentina, los préstamos representan en la actualidad el 9 por ciento del Producto Bruto, mientras que en Chile llegan al 55 por ciento, en Brasil al 37, en México al 22 y en los países desarrollados, al 84 por ciento.

■ La mayoría de la financiación disponible continúa siendo de corto plazo.

■ El 78,6 por ciento del crecimiento crediticio del 2004 se explica por préstamos personales para consumo, adelantos en cuenta corriente y descuentos de documentos.

■ Los créditos de hasta cinco años de plazo para compra de maquinaria y equipo son escasos.

■ Para financiar proyectos de inversión será necesario una combinación que incluya un banco de desarrollo y una banca comercial capaz de fondearse a largo plazo.

con el crédito?

HERNAN DEL VILLAR
economista Estudio Alpha

"La demanda también es gradual"



¿Están dadas las condiciones para que el crédito se recupere en los próximos años?

–El stock de crédito está a niveles muy bajos en términos históricos e internacionales. Hubo una fuerte caída desde 1999 que se acentuó la crisis. A partir de 2003 comenzó a crecer a buen ritmo, fundamentalmente a corto plazo. Recién dentro de cuatro o cinco años el crédito puede llegar al 15 por ciento del Producto, pero seguirá teniendo una participación relativamente baja en la economía.

¿Qué debería suceder para que se expanda el crédito a largo plazo?

–En términos de oferta, los bancos se pueden ir animando a colocar a plazos mayores, pero tienen una restricción importante en cuanto a sus fuentes de financiamiento. No es un problema de los plazos de los depósitos sino de la falta de fuentes alternativas. Antes de la crisis una porción del financiamiento de los bancos eran créditos en el exterior y obligaciones negociables que permitían financiar colocaciones a largo plazo, básicamente hipotecarios para vivienda. Gradualmente va a ser razonable que el sistema financiero pueda ir recuperando esas fuentes. La demanda también es gradual. No todas las empresas están pensando en el largo plazo. Recién en los últimos meses empezó a haber más demanda de crédito a largo plazo.

Usted señala que en los '90 el crédito bancario de largo plazo se concentraba en hipotecarios, ¿se puede esperar que ahora también financien a empresas o para eso es necesario un banco de desarrollo?

–La banca comercial opera más en crédito de corto y mediano plazo. Puede haber una porción de su cartera que esté colocada a largo plazo, pero esos créditos no son un producto prioritario. La experiencia internacional muestra que el resto de los países, sobre todo los menos desarrollados, tienen instituciones dedicadas a financiar el desarrollo. C

TESTIMONIOS DE EMPRESARIOS

Por qué no acceden al financiamiento bancario

NORBERTO GARCIA
propietario de la fábrica juguetera Turby Toy

"Invertimos con recursos propios"

"Cuando la economía comenzó a mejorar recurrimos al banco para obtener crédito, pero nos dijeron que no calificábamos por haber tenido cheques rechazados durante la crisis. Nosotros vimos que el escenario había cambiado y que si invertíamos en nueva matricería íbamos a poder reemplazar con producción local los juguetes que habían dejado de importarse. Entonces pusimos en venta las propiedades que teníamos y obtuvimos el capital de giro necesario para reactivar la producción. Invertimos en nuevos modelos de muñecas y pelotas y creamos una líneas de artículos deportivos para chicos con discapacidades. Hoy estamos exportando y compramos un terreno para volver a tener galpones de nuestra propiedad. Si los bancos nos hubieran apoyado, yo no hubiera vendido porque la propiedad me hubiera servido de garantía, pero fue la única opción. Ahora la situación cambió; los bancos toman en cuenta una calificación que no mide demasiado la historia y nos ofrecen créditos con plazos de hasta dos años. Nos interesa tener el respaldo, pero preferimos seguir invirtiendo con recursos propios." C

CARLOS BRUSCO
propietario de la fábrica de hornos industriales Simpa Iberoamericana

"No evalúan la rentabilidad"

"Los costos de financiamiento bajaron, pero las dificultades para acceder al crédito bancario son las mismas. En nuestro caso, las ventas mejoraron en relación con la crisis, pero la suba del precio de los insumos hizo caer la rentabilidad unitaria por producto. Para recuperar el margen de ganancia deberíamos incrementar la eficiencia del proceso industrial invirtiendo en un procesador de chapa de control numérico que corta bajo plano, pliega y hace los agujeros. Esa máquina cuesta cerca de 100 mil dólares y para comprarla se necesita un crédito porque la rentabilidad no es suficiente como para acumular ese capital. El problema es que los bancos no analizan la rentabilidad del proyecto. Se limitan a exigir títulos de propiedad como garantía. En los '90 perdí dos galpones y una casa para poder preservar la fábrica. Ahora me quedé sin garantía de activos porque los bancos no consideran las máquinas. En la actualidad, sólo obtenemos financiación para capital de trabajo a través de anticipos de clientes, descubierto bancario o venta de cheques." C

EMILIO KATZ
propietario de la fábrica de ropa para chicos Agrodolce

"Los pasivos fiscales son una traba"

"Nuestra empresa está en el mercado desde 1958, en la década del '90 tuvimos que presentarnos en convocatoria de acreedores y ahora no somos sujeto de crédito bancario. Los pasivos fiscales son una de las principales trabas. Nosotros ingresamos al RAFA (Régimen de Asistencia Financiera Ampliada) para refinanciar la deuda, pero una empresa pyme como la nuestra no está en condiciones de afrontar los pasivos de los '90 más los nuevos impuestos. Ahora nos financiamos con capital propio y crédito de los proveedores, pero eso es insuficiente para aprovechar la capacidad instalada de la empresa. El dinero alcanza para sueldos, impuestos y el mantenimiento de la maquinaria. Nosotros elaboramos buenos productos y exportamos parte de nuestra producción a Uruguay, Panamá y Bolivia. Sin embargo, tenemos dificultades financieras serias. Las deudas fiscales deberían ser condonadas y el Banco Central tendría que flexibilizar las normativas para facilitar el otorgamiento de créditos a las pymes. Si nos aflojan un poco la soga nosotros podríamos levantar vuelo." C

CONTADO

Viva Katrina

Por Marcelo Zlotogwiazda

Mientras la devastación tiñe de desesperación y muerte el sur de los Estados Unidos, desde la elegante Boston el señor John Dorfman, presidente de Dorfman Investment, escribió en su habitual columna que publica la agencia de noticias Bloomberg (la del alcalde de Nueva York) que "varias acciones de empresas ubicadas en los estados afectados por el huracán podrían ser buenas oportunidades para la compra". Con frialdad de cirujano, el consultor razona que "a medida que se conocen las noticias sobre fábricas destrozadas, inventarios inutilizados, información y archivos perdidos, y oficinas inhabitables en Mississippi, Louisiana y Alabama, las acciones de muchas de esas empresas muy probablemente van a caer. Y si eso sucede, varias de ellas podrían alcanzar precios atractivos para comprar".

Dorfman no se queda en generalidades. Con la inescrupulosidad propia de los gurúes, apunta con nombre y apellido a, por ejemplo, Stone Energy Corp. de Lafayette, que sufrió serios daños en su estructura de producción de gas en el Golfo de México, a la Torchmark Corp., una aseguradora en Birmingham, Alabama, y a Sanderson Farms Inc., un criadero de pollos con casa central en Laurel, Mississippi, cuyas instalaciones en la zona se vieron fuertemente afectadas.

Las primeras estimaciones sobre impactos materiales se miden en cifras de doce dígitos. Entre otras: 150.000 millones de dólares de pérdida de consumo por encarecimiento de precios energéticos; 10.000 millones de dólares por caída en la actividad turística en las zonas del desastre; a lo que se agrega la destrucción de inmuebles y activos productivos por cifras por ahora incalculables.

No obstante, los buitres especulan. La racionalidad del mercado es salvaje y la mente humana, muchas veces despiadada.

Roberto Lavagna no ha expresado nada parecido a semejante crueldad. Pero no cabe duda de que en un rinconcito de su cabeza una cuerda reverbera buen sonido por los efectos inmediatos para la economía argentina que provocó el paso de Katrina. Es obvio que en primer lugar está el alza en el precio del crudo, que venía de un rally de espectacular aumento y que el huracán acentuó hasta niveles record que en las próximas semanas podrían verse aun superados, llegando incluso a traspasar el máximo valor en moneda constante de la historia. En el corto plazo, cada dólar de incremento en el barril le significa 45 centavos de ingreso adicional por retenciones, lo que ya se reflejó en un nuevo espectacular resultado en la recaudación tributaria de agosto (subieron 41 por ciento respecto de igual mes de 2004 y representaron el 13 por ciento de todo el cobro de la AFIP), y que se notará todavía más en la del corriente mes. Gracias a este shock, cuando se conozcan las cifras fiscales definitivas del mes pasado seguramente se observará que el superávit previsto presupuestariamente para todo el año se habrá cumplido en ocho meses.

Claro que lo que para hoy es pan en abundancia, está metiendo presión en el precio de los combustibles, una olla ahora herméticamente tapada hasta los comicios de octubre, pero que difícilmente aguante mucho más que eso. Hay por lo menos tres aspectos que el shock petrolero abre como perspectiva sobre los que el Gobierno debería definir una estrategia, que por ahora no se conoce en ninguno de los casos, aunque se intuye para alguno de los tres.

Para empezar, si bien no queda claro cómo piensa aprovechar los meses de vacas fiscales muy gordas, el comportamiento de los últimos meses indica que buena parte será gastada en la política de desendeudamiento con el Fondo Monetario Internacional.

Al respecto cabría plantear como mínimo dos alternativas posibles, que no necesariamente excluyen la controvertida elección oficial. Una sería repartir una porción de los ingresos extraordinarios entre los sectores más castigados para dotar de más equidad a la distribución del ingreso, una asignatura más presente en el discurso que en la práctica kirchnerista. Otro camino posible, practicado en circunstancias como ésta por países más previsores, es la constitución de fondos anticíclicos, capaces de atenuar padecimientos en tiempos de vacas no tan gordas.

Un segundo aspecto es el ya mencionado peligro inflacionario, que por ahora está postergado con represión de precios gracias a los acuerdos con Repsol-YPF y Petrobras, pero que no incluyen ni a Shell ni a Esso. Se discutirá de acá a sesenta días.

Vinculado con lo anterior aparece el último punto sobre el tema petrolero. Si de por sí resulta cuestionable que el país exporte indiscriminadamente un recurso estratégico del que no cuenta con demasiadas reservas, peor es si se tiene en cuenta la inexistencia de políticas concretas, articuladas y comprehensivas sobre conservación energética. No hay señales de precios en ese sentido (todo lo contrario), ni tampoco campañas eficaces para un uso racional, en particular de nafta y gasoil para el transporte particular. Los dueños de las 4x4 siguen disfrutando de ellas y del combustible barato, por citar una de tantas irracionalidades. C

Brasil
política

claves

■ "El temor fundamental es la contaminación de la economía por la crisis política."

■ "La política económica es una continuidad del neoliberalismo, idéntica a la del gobierno anterior."

■ "La alternativa es desarrollar una política de distribución."

■ "El neoliberalismo está exhausto políticamente en términos de su legitimidad."

■ "Una rivalidad con Argentina sería destructiva para Brasil y conveniente para Estados Unidos."

Gonzalo Martinez



Alfredo Saad Filho: "El gobierno de Lula es uno sin un eje político transformador".

LA FRUSTRACION DEL PT Y EL GOBIERNO DE LULA

"Crisis de incompetencia"

POR NATALIA ARUGUETE

Las denuncias de corrupción y la estrategia económica neoliberal cuestionan las bases de sustentación del PT. Políticas alternativas.

El economista brasileño Alfredo Saad Filho, invitado por el IADE, visitó Buenos Aires y en dialogó con **Cash** analizó la crisis de su país, la relación con Argentina y la política económica alternativa que podría tener éxito en la región. "Una política de crecimiento con distribución es óptima en términos de resultados a favor de la población pobre", aseguró.

¿Cómo caracteriza la actual crisis política en Brasil?

–Es una crisis determinada por la trayectoria reciente del PT, convertido en partido político convencional, que necesita financiamiento político en la forma tradicional. Es un gobierno sin un eje político transformador. En el gobierno no hay ideas, entonces hay que negociar todo y hay que pagar a los miembros del Congreso. Es una crisis de incompetencia política. El gobierno de Lula ha cooptado el movimiento popular. El movimiento de masas se ha decapitado. Se ve una estrategia de cooptación y de moderación de las demandas de este movimiento, con el consecuente abandono de las reivindicaciones tradicionales del movimiento en nombre de la gobernabilidad.

¿Cuál es el impacto de esta crisis en la economía?

–El temor fundamental es la contaminación de la economía por la crisis política. Hasta ahora, ambas cosas están separadas. Esto es posible porque los determinantes de esta crisis son fundamentalmente políticos y no hay determinantes estructurales. No se trata de intereses de clases que chocan.

¿Cómo caracterizaría la política económica de Lula?

–Es una política de continuidad del neoliberalismo, idéntica al gobierno anterior, por la convicción de que no hay alternativas y por un miedo terrible a la posible reacción del mercado financiero. Durante la campaña del PT, Brasil tuvo una crisis cambiaria muy fuerte por la posibilidad de que Lula venciera con una política económica distinta a la de Cardoso. Ese evento traumatizó al PT y entregó la política económica a individuos de orientación neoliberal.

¿Se refiere al ministro de Economía, Antonio Palocci?

–Palocci tiene la plataforma más pura de las virtudes del neoliberalismo. El cree, con absoluta convicción, que ése es el único camino posible para Brasil.

¿Cómo sería una política alternativa?

–Desarrollar una política de distribución. Países como Brasil, Argentina, Turquía, Tailandia, que son de renta mediana, tienen posibilidades de hacer políticas distributivas con mayor éxito que países pobres de América latina o de Africa. Una política de crecimiento con distribución es óptima en término de resultados a favor de la mayoría pobre de la población. Lo que existe es una limitación de convicción política, no económica.

A nivel regional, ¿nota cambios en las políticas económicas?

–El neoliberalismo está exhausto políticamente en términos de su legitimidad. Argentina es el ejemplo más claro. Pero el neoliberalismo continúa: consiguió asegurar sus condiciones materiales de reproducción.

¿Cómo evalúa los indicadores económicos de Argentina y Brasil?

–Los buenos resultados se deben a la situación internacional, que es estable y permite flujo de capitales para esos países. Si hay recesión en Estados Unidos o la economía china se desacelera, la situación en esos países cambia radicalmente. Hoy el tope de crecimiento es 3 o 4 por ciento anual, con la excepción de Argentina que había caído mucho. Ya no hay generación de empleo suficiente porque el tipo de crecimiento no la favorece. La situación de crisis no se va a cambiar con crecimiento de 3 o 4 por ciento, ni se va a resolver con el neoliberalismo.

¿Como evalúa la actual relación entre Argentina y Brasil?

–Creo que esa relación ha cambiado estructuralmente en los últimos 20 años. Argentina reconoció que la economía brasileña es mayor y que no es posible rivalizar con Brasil. Desde Brasil, hay una tentativa de subordinar a la economía argentina y tornarla en un punto de apoyo para sus pretensiones económicas y geopolíticas. El Mercosur es parte de eso. Brasil intenta formar un bloque político que sea un contrapeso a los Estados Unidos. Y Argentina es clave en ese contexto.

¿Por qué?

–Porque es el país más grande y económicamente el más maduro de América del Sur. Para la diplomacia brasileña es conveniente que la Argentina esté encuadrada económicamente. En cambio, una rivalidad con Argentina sería destructiva para Brasil y conveniente para Estados Unidos. C

LOS PLANES DEL NUEVO DUEÑO DE LA AEROLINEA DE CABOTAJE CATA

"El negocio son las bodegas"

POR CLEDIS CANDELARESI

El crecimiento de las exportaciones y la política de un dólar alto son las claves para apostar en el mercado aerocomercial de carga.

Ricardo Barbosa



Ricardo Barbosa: "El mercado de pasajeros y de carga no está explotado adecuadamente".

Después de más de cuatro décadas en manos del empresario Roque Pugliese, la aerolínea CATA acaba de ser vendida a la Pesquera sureña ICS, que para esta operación –cuyo monto se mantiene en reserva– se asoció con capitales españoles, alemanes y chilenos. Ricardo Barbosa, accionista y flamante presidente de la línea de cabotaje, explicó a **Cash** por qué vale la pena apostar al complejo mercado aerocomercial argentino, donde pugnan actores de peso, mientras otros están de retirada: afirma que no hay bodega suficiente –ni es fácil conseguir hangares– para movilizar las exportaciones.

Con lo disputado que está el mercado, ¿por qué invirtió en el sector aerocomercial?

–En la Argentina hay un problema de logística importante, sobre todo para carga. Hay momentos en los que se complica movilizar la carga, tanto en cabotaje como hacia el exterior, por falta de bodega. Los aviones donde vuelan pasajeros tienen muy poco lugar en sus bodegas. A nosotros nos interesa la Patagonia, donde están los mejores caladeros de pesca, y Ezeiza. La idea es armar un puente aéreo para llevar los productos a los aviones internacionales. También vimos la veta de ofrecer servicio de pasajeros, no en las rutas troncales sino en el resto. En este contexto nos acercamos a varias empresas y vimos que CATA tiene un parque de aviones propios, sin pasivos importantes, y técnicos muy capacitados para el mantenimiento.

¿Qué compraron?

–Dos empresas. CATA, línea aérea, que tiene cuatro aviones F27 de 44 asientos y sin límite de porte para la carga. Y CATA Sacif, que es un centro de mantenimiento de aeronaves, con hangares en Morón, donde atiende a sus propias aeronaves y brinda servicio a otras.

¿Quién detentará la mayoría accionaria de CATA?

–Nosotros, los argentinos. Es más: los socios europeos no son del rubro aerocomercial sino del turismo.

¿Quiénes son?

–Son empresas modestas porque nuestro negocio lo es. Yo soy el presidente y tengo el *management*, algo que no ocurre en otros casos.

¿Por qué apuestan a la carga?

–Estamos configurando aviones directamente para carga. Así podremos direccionarla libremente hacia donde haya demanda: si tiene que despegar un avión a las 3 de la mañana para ir a buscar una carga, fuera del vuelo regular, lo podrá hacer.

¿Están haciendo una apuesta a riesgo?

–Conocemos la existencia del nicho del negocio. Vemos que el mercado de pasajeros y de carga no está explotado adecuadamente. Nuestra idea es viajar rutas que hoy no tienen oferta, como Buenos Aires a Villa Mercedes, a Merlo o a Río Cuarto. SW y Aerovip hacían este tipo de vuelos, pero luego desaparecieron.

¿Prevén un aumento de la demanda?

–La política económica ayuda a las exportaciones y muchos no pueden sacar su producción por falta de bodegas. De continuar este tipo de cambio, va a seguir creciendo la carga como lo está haciendo ahora, que aumenta cerca del 17 por ciento anual. También crece el mercado de pasajeros. Nosotros en el 2006 haremos un *leasing* por tres aviones más para operar con siete.

¿El mercado argentino da para tantos operadores?

–Da para una oferta distinta. No vamos a sumar una oferta de envergadura como la de Aerolíneas, Austral o Lan. Pero a veces hay requerimientos para volar las rutas que ellos no. Comodoro y Neuquén o Ushuaia y Bariloche no se pueden cubrir con un 737. No somos competencia de los grandes.

¿Trabajaron sobre la hipótesis de que SW se cae o subsiste?

–Creo que la subsistencia está ligada a la posibilidad de venta y me parece que en el mercado hay interés en comprarla. Es una empresa con mucho potencial. No olvidemos que el mercado argentino es el segundo de Sudamérica, después de Brasil. C

claves

- "En la Argentina hay un problema de logística importante, sobre todo para carga."
- "Hay momentos en el año en los que se complica movilizar la carga, tanto en cabotaje como hacia el exterior, por falta de bodega."
- "La política económica ayuda a las exportaciones y muchos no pueden sacar su producción por falta de bodegas."
- "No somos competencia de las grandes compañías que operan en el mercado local."
- "El mercado argentino es el segundo de Sudamérica, después de Brasil."

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Un viejo caballero indigno

Raúl Prebisch creó el Banco Central argentino. Todo comenzó en 1931 cuando una comisión ad hoc, en la que Prebisch era el más activo integrante, produjo un anteproyecto. El ministro de Hacienda de Justo, Alberto Hueyo, lo rechazó y llamó a Sir Otto Niemeyer para tener otro distinto. En 1934, Federico Pinedo, nuevo ministro, encomendó a Prebisch una Ley Bancaria y un Banco Central. Prebisch se basó en el anteproyecto de 1931 y en el de Niemeyer. Inaugurado el BCRA, Prebisch fue su gerente ocho años. En la recesión de 1937, creó la política anticíclica, que operó con éxito y motivó elogios de Ragnar Nurkse y Robert Triffin. También dio inicio a la medición del Producto e Ingreso Nacional, y la capacitación de funcionarios en Harvard. Sin embargo, al ocurrir la revolución de junio de 1943, por una típica picardía criolla, Prebisch fue virtualmente echado. Se hizo rodar la falsa noticia de que "habría presentado su renuncia" y el 19 de octubre se publicó, en *La Nación, La Prensa, El Mundo, Crítica*, etc: "Aceptaron la renuncia del Gerente del Banco Central". No mucho después, en septiembre de 1945, se anunció que Prebisch integraba una terna para la presidencia del BCRA, pero sólo para volver a denigrarlo. Su puesto de profesor en la UBA, entretanto, había quedado a cargo de adjuntos. Viéndose echado, retomó sus actividades académicas. A sus clases iban muchos más alumnos que los regulares. En 1945 y 1948 expuso sus ideas sobre la reforma de los estudios de ciencias económicas. En 1946 dio las bases para crear una Escuela de Economía en la República Dominicana. Pero la picardía criolla seguía atenta, y en 1947 se lo invitó a opinar sobre el Plan Quinquenal, a lo que Prebisch contestó que su cátedra no se ocupaba de la política económica. Perón, sin vacilar, ordenó al decano de la Facultad echar al díscolo docente. Después del '55 hubo varios intentos por designarlo profesor Honoris Causa de la UBA y ninguno se concretó. Después de pasar por la Unctad, y unir a los países del Tercer Mundo, Prebisch fue postulado al Premio Nobel. No se le concedió, aludiendo fallas en su producción científica, que alcanzaba ya varios centenares de títulos. Como en *Una vieja dama indigna*, recién al morir se comenzó a valorar su figura, y a medida que el tiempo pasa la admiración crece. Esta semana precisamente, se celebró en Cepal el *Seminario Raúl Prebisch*, con presencia del Nobel Stiglitz. C

Etapas de la economía

¿Cuándo comenzó la ciencia económica? ¿Qué transformaciones se operaron en sus contenidos y modos de construirse? En la época más remota sólo hallamos fragmentos de ideas económicas, y siempre subordinadas a un contexto jurídico, filosófico o religioso. Por ejemplo, el código Hamurabi y los escritos de Platón, Aristóteles o Jenofonte. Por tanto, un primer punto de avance fue independizarse de esos contextos y constituirse en un pensamiento por sí mismo. Pero el carácter autónomo, por el cual se desligó de formas muy estructuradas del pensar –derecho, religión, filosofía– no le aseguró poder remontarse por encima de los casos particulares. Recién a partir de la investigación sistemática se superó el carácter puramente empírico de la economía. La última revolución de la ciencia económica vino dada por la gradual matematización de la ciencia, inicialmente imitando una transformación similar que se operaba en las distintas ciencias, que tomaban como paradigma la física, pero después con la creación de formas propias de matemática o utilizando técnicas matemáticas más generales. Un historiador italiano, Luigi Cossa, propuso denominar la primera etapa como "período fragmentario o de exposición incidental", que abarca los fragmentos de economía en Babilonia, Judea, Grecia, Roma y la Edad Media. Luego se tiene el "período de elaboración autónoma", que coincide históricamente con la aparición de los Estados nación y con la forma de política económica llamada "mercantilismo", quese extiende desde la declinación feudal hasta las primeras manifestaciones del liberalismo. El tercer período es el de "investigación sistemática", que comprende la transición a la economía clásica (Petty, Boisguillebert), las distintas variantes nacionales de la Ilustración (escocesa, francesa, italiana, española, alemana, etc.) y las obras de Hume, Cantillon, Quesnay, Genovesi y Smith, y asimismo la escuela clásica (Malthus, Ricardo) y sus críticos (Sismondi, Saint Simon, Marx). El cuarto período es el de "perfeccionamiento analítico", caracterizado por la aparición de la "economía pura", o reemplazo de los objetos y procederes concretos por formulaciones generales y abstractas, y el tratamiento de los distintos capítulos de la economía mediante técnicas matemáticas. Este enfoque fue rechazado en su origen, pero hoy es el que prevalece. C

EFECTOS DE LA SUBA DEL PETROLEO EN EL MERCADO BURSATIL

Huracán de negocios

Grandes bancos de inversión reaccionaron con rapidez ante las consecuencias económicas de corto y largo plazo de la disparada del crudo. Apuestan a bonos y a las acciones petroleras.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Si se mira solamente la foto, la escalada del barril de petróleo muestra algunos rasgos positivos: un Estado que recauda más por las retenciones; una decena de provincias que sacan una mayor tajada por las regalías y un incremento en las divisas que ingresan por las exportaciones. A más largo plazo, los efectos se acumulan y aparecen los más negativos, como un rebrote de la inflación y una probable desaceleración de la economía como consecuencia de aquél. En el caso argentino, además, una alta posibilidad de que llegue a su fin el autoabastecimiento. Por ahora, los financistas tomaron nota sólo de la primera parte, el escenario inmediato al paso del huracán Katrina. En la fotografía a todos se los ve sonrientes.

El banco de inversión Deutsche Bank se anotó entre los primeros en recomendar los activos financieros argentinos. Ante la suba del crudo mejoró las perspectivas de los bonos de la Argentina, Venezuela y Rusia. Tomando en cuenta incluso que un agravamiento de la crisis política en Brasil impactaría en forma negativa. Otros bancos y fondos internacionales, como Morgan Stanley, también sugirieron incrementar la exposición en títulos argentinos.

Ante la percepción de que el record del petróleo golpeará a la economía estadounidense, la tasa de interés de los bonos del Tesoro americano cayeron a un nivel del 4 por ciento anual. El entusiasmo por los más rentables mercados emergentes subió marcadamente.

El otro factor que ayuda es que los inversores empezaron a especular con que, tras el paso de Katrina, Alan Greenspan detendría el proceso alcista de la tasa de interés. Cada vez luce más probable que en la reunión de la FED del próximo día 20, la tasa quedará en el 3,5 por ciento anual.

El dato no pasará inadvertido para Economía. Sin el acuerdo con el Fondo, Roberto Lavagna tendría que buscar en el mercado el financiamiento para cancelar la deuda con el organismo. También deberá tenerse en cuenta que una oleada de fondos especulativos pondrá nuevamente presión sobre el tipo de cambio a pesar de los controles existentes, un efecto que se había morigerado en las últimas semanas.

El mercado accionario no quedó ajeno al nuevo escenario. Los papeles relacionados con el petróleo registraron alzas inmediatas: Petrobras, en el panel líder, y Carboclor, en el general, fueron las más beneficiadas. Tenaris, que produce tubos sin costura destinados principalmente a la industria petrolera, también se subió a la ola y su valor ya duplica al que tenía a comienzos de año.

En la city creen que la tendencia positiva se mantendrá en las próximas semanas ya que se vislumbra un fuerte apetito por parte de los inversores de papeles de empresas que seguirán reportando buenas ganancias, en medio de una economía que crece a ritmo chino.

Está claro que los grandes inversores no se quieren quedar afuera de una coyuntura favorable en los emergentes. Ya habrá tiempo para las próximas fotografías. Por ahora, es momento de aprovechar el escenario que dejó el paso del huracán. C

Télam



En el recinto llegaron importantes órdenes de compra de bonos y acciones de parte de inversores del exterior.

■ La compañía **Pillsbury** lanzó al mercado la "Masa Súper Hojaldre", la primera y única especialmente desarrollada para la elaboración de platos dulces como torta de mil hojas, de manzanas, palmeritas y fosforitos.

■ El **Banco Nación** y el **Automóvil Club Argentino** firmaron un acuerdo para emitir tarjetas de crédito Visa y MasterCard, que tendrán beneficios especiales para los socios de la compañía privada: el costo de financiamiento será del 14 por ciento anual.

■ **Transportadora de Gas del Norte** y **Repsol YPF** inauguraron obras de ampliación del Gasoducto Norte, con lo cual se dará respuesta a los requerimientos de consumo de gas natural en las zonas norte y centro del país.

■ **Unilever Argentina** convocó por octavo año consecutivo al Premio Unilever al Diseño de Envases 2005, con el objetivo de promover la creatividad en los envases destinados a las industrias de higiene, cuidado personal y de la alimentación.

■ La compañía de tecnología **3M Argentina** anunció planes de expansión y crecimiento en el país, para lo cual invertirá alrededor de 6 millones de dólares. Planea aumentar sus ventas anuales en un 30 por ciento.

ME JUEGO

GUSTAVO NEFFA

analista de Sud Valores Sociedad de Bolsa

Acciones I. El índice MerVal quebró el nivel de 1540 puntos –era una fuerte resistencia– y ahora va en busca del máximo histórico en pesos que fue de 1600 puntos en febrero último.
Acciones II. Estamos en presencia de un mercado selectivo y hay varias especulaciones sobre probables novedades en tres papeles: Macro Bansud, Petrobras (posible canje de papeles) y sobre Siderar (reorganización). También me gusta BBVA Banco Francés.
Dólar. La cotización dependerá del Banco Central. Está claro que terminó la presión bajista, ya que hubo una disminución de la oferta. No se nota un aumento en la demanda.
Recomendación. Hay que invertir entre 15 y 20 por ciento de la cartera en acciones; otros 25 por ciento en títulos públicos y el resto en plazos fijos. No descartaría los ajustables por CER aunque sean a un año de plazo.

EVOLUCION DEL CER

FECHA	INDICE
04-SEP	1,6592
05-SEP	1,6598
06-SEP	1,6603
07-SEP	1,6609
08-SEP	1,6612
09-SEP	1,6616
10-SEP	1,6620

Fuente: BCRA.

RESERVAS ▲

SALDOS AL 31/08 –EN MILLONES–

	EN U$S
TOTAL RESERVAS BCRA.	25.252
VARIACION SEMANAL	166
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	41.129

Fuente: BCRA

ACCIONES ▲

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 26/08	Viernes 02/09	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	5,360	5,360	0,0	-0,7	6,0
SIDERAR	24,000	26,750	11,5	0,6	43,0
TENARIS	28,300	33,800	19,4	2,4	135,6
BANCO FRANCES	6,310	6,830	8,2	2,3	-2,8
GRUPO GALICIA	2,340	2,430	3,8	0,4	-3,6
INDUPA	4,200	4,470	6,4	1,6	23,6
IRSA	3,510	3,420	-2,6	-0,9	0,6
MOLINOS	4,880	5,330	9,2	1,5	1,5
PETROBRAS ENERGIA	4,130	4,390	6,3	9,2	16,7
RENAULT	12,100	12,200	0,8	0,8	12,6
TELECOM	6,960	6,940	-0,3	-0,1	7,9
TGS	3,520	3,680	4,5	1,1	20,7
INDICE MERVAL	1.495,420	1.592,680	6,5	0,7	15,8
INDICE GENERAL	64.543,220	68.656,330	6,4	0,9	21,2

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

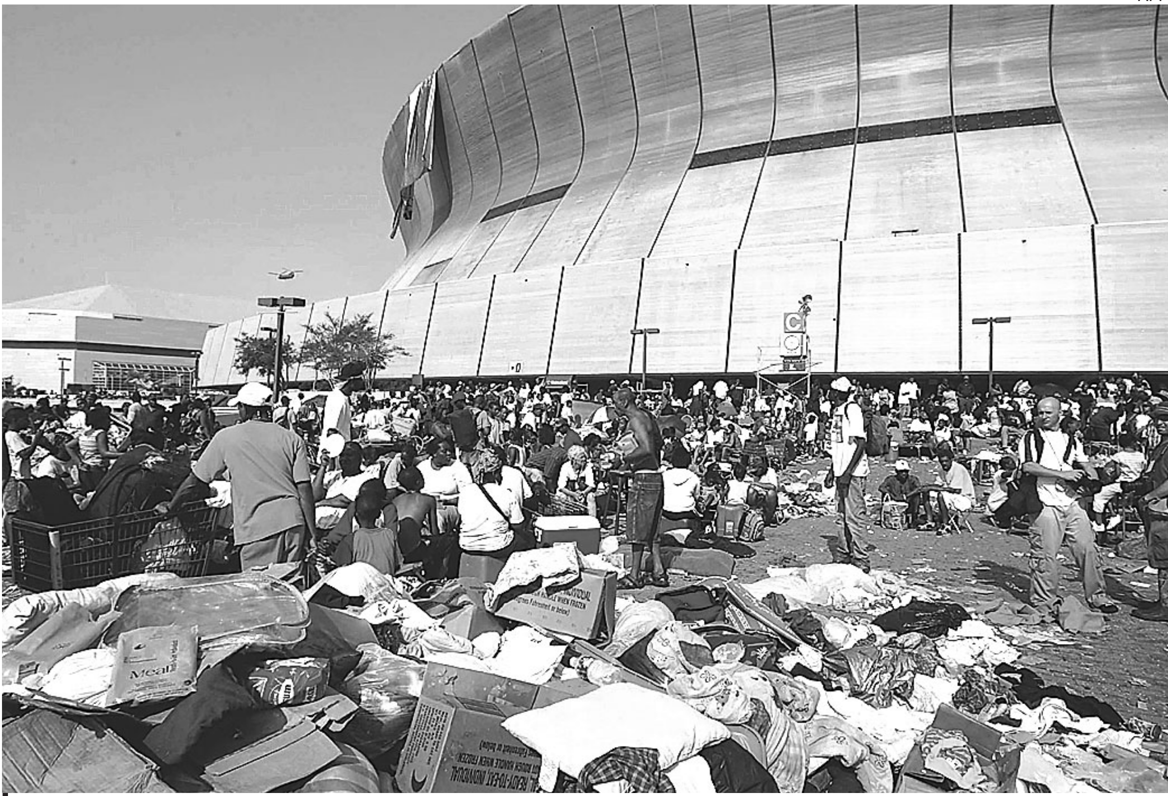
POR CLAUDIO ZLOTNIK

De todas las ironías arrancadas a la tragedia en el caso del huracán Katrina, ninguna fue tan perversamente deliciosa como la que brindaron a dúo el venezolano Hugo Chávez, al ofrecer a Estados Unidos ayuda económica, alimentaria y militar, y el cubano Fidel Castro, al poner a disposición de Washington 1100 médicos y toneladas de medicinas en forma gratuita. Es un poco como si Corea del Norte e Irán le hubieran ofrecido ayuda nuclear, y Osama bin Laden técnicos en demoliciones. Pero, detrás de la aparente *boutade* de la versión latinoamericana del "eje del mal" (que no se sabe si será aceptada, aunque más no sea porque Estados Unidos, por haber sido tradicionalmente un país donante y no receptor de ayuda, carece de la infraestructura para recibirla), la situación expone un altísimo nivel de vulnerabilidad en Estados Unidos, una superpotencia única a la que dos Estados comparativamente insignificantes como Venezuela y Cuba se sienten en posición de ofrecer ayuda en materias en que el coloso del Norte debería ser teóricamente fuerte, y en que España y Alemania, dos países cuyos gobiernos están fuertemente enfrentados con el norteamericano por la invasión a Irak, se convirtieron en los dos primeros países europeos en ofrecer parte de sus reservas estratégicas de petróleo para compensar la pérdida del 10 por ciento de la capacidad de refinación estadounidense.

Septiembre parece ser el mes más cruel para George W. Bush, que hace cuatro años también debió interrumpir una de sus famosas y larguísimas vacaciones texanas por los atentados del 11/9 en Nueva York y Washington, y que ahora confronta con la difícil tarea de deshacer el daño político que ya se hizo a sí mismo al permanecer largamente indiferente durante los primeros cinco días de la tragedia. Pero hay consecuencias económicas también. Así como el 11 de septiembre golpeó duramente a las aerolíneas, a la Bolsa y a la industria del turismo, lo ocurrido en el sur norteamericano parece montar la escena para un subrayamiento brutal de la creciente dependencia energética y económica de Estados Unidos, en una verdadera exposición en blanco sobre negro de los límites del poder norteamericano. Ya antes del huracán los precios del petróleo parecían destinados a tocar los 80 dólares (el peligroso nivel que tuvieron en el segundo shock petrolero de 1979, cuando desencadenaron una recesión mundial) y una mayor especulación al alza parece inevitable ahora. La decisión de Bush del viernes, al liberar 30.000 millones de barriles de petróleo de la reserva estratégica nacional de energía, es un paliativo y un sedante de corto plazo para el nerviosismo de los mercados, pero Bush no puede seguir liberando reservas indefinidamente porque: 1) de esa manera, se quedaría tarde o temprano sin reservas, o sea sin respaldo, y 2) también de esa manera, los mercados interpretarían que la Casa Blanca está desesperada, y eso también empujaría los precios hacia arriba.

Pero otro factor de riesgo son los costos de la reconstrucción en un panorama de crisis, que hasta ahora no se había notado, de las finanzas federales y estaduales. Por obra de una forma perversa de keynesianismo al revés, el gobierno federal ha abandonado hace años montañas de programas de ayuda a los estados, por medio de lo cual los impuestos pagados escrupulosamente por los ciudadanos de esos estados desaparecían en el aire, o más bien servían para que Bush rellenara huecos presupuestarios creados por sus multimillonarias reducciones de impuestos para los más ricos o por los costos crecientes de la ocupación de Irak. Eso determinó no sólo que enfermeras debieran conducir ambulancias o que maestros debieran llevar y traer desde la escuela y hacia su casa a sus alumnos (y por pura vocación de servicio, nada de "conservadurismo compasivo" aquí) sino un profundo deterioro de la infraestructura que ayudó, por ejemplo, a la seguidilla de apagones durante la notoria crisis eléctrica de California a principios de la década. Reconquistar y refundar Nueva Orleans y las otras ciudades afectadas no va a ser más fácil (pero también es cierto que Bush prometió reconstruir Nueva York después del 11/9 y finalmente no hizo nada). C

AFP



Un espectáculo de refugiados más parecido al de una zona de guerra en el exterior que a un centro de recepción.

ORIGENES Y CONSECUENCIAS DEL MAYOR DESASTRE EN EE.UU.

Lo que Katrina se llevó

Después del huracán Katrina quedan ciudades arrasadas, vidas destruidas y un Estado incapaz de afrontar los costos.

el mundo

■ Las exportaciones de **Uruguay** aumentaron el 22,9 por ciento en agosto pasado en comparación con el mismo mes del 2004 y alcanzaron la cifra record mensual de 325,7 millones de dólares, informó el "Instituto Uruguay XXI".

■ La inversión extranjera no petrolera en **Venezuela** creció un 210 por ciento, entre enero y agosto pasados, con respecto al mismo período del año anterior, detalló la Superintendencia de Inversiones Extranjeras.

■ **Brasil** tuvo en agosto un superávit comercial de 3672 millones de dólares, inferior a los 5012 millones de julio, debido a un record histórico de las importaciones.

AGRO

LA BRASILEÑA FRIBOI PAGARA 200 MILLONES DE DOLARES POR SWIFT

Desnacionalización, en frigoríficos también

POR SUSANA DIAZ

El frigorífico de origen estadounidense Swift, controlado desde 1999 por capitales argentinos, pasará en los próximos días a manos brasileñas. La transferencia involucrará 200 millones de dólares. El adquirente, Friboi, es el cuarto exportador mundial de productos cárnicos. La transacción contará con la asistencia financiera del Banco Nacional de Desarrollo del vecino país, Bndes, que aportará 80 millones de dólares. Según trascendió, Friboi adquirirá el 85 por ciento del paquete accionario de Swift, del cual un 49 por ciento pertenece a los fondos de inversión JP Morgan y Greenwich Street Capital Partners, quienes saldrían del negocio. El accionista local mayoritario, Carlos Oliva Funes, titular del resto del paquete, se desprendería de un 36 por ciento del total de las acciones.

La firma había sido adquirida a la estadounidense Campbell en 1999 por 80 millones de dólares. El precio de venta conseguido asegura a los socios una considerable ganancia de 120 millones de dólares sin contar que Oliva Funes conservará una porción del capital accionario.

La noticia admite varias lecturas. Miguel Schiariti, titular de Ciccra, una de las cámaras que agrupan a los frigoríficos locales, consideró que la decisión de la firma brasileña ratifica el buen momento y la potencialidad futura del sector cárnico. Recordó que durante los '90, "cuando llegaban inversiones a todos los sectores", la industria frigorífica se mantuvo al margen. Las nuevas reglas del juego local, que incluyen "la percepción de la continuidad del tipo de cambio competitivo" y la realidad de que Latinoamérica será el principal proveedor mundial de carnes en un mercado global en expansión, son las dos claves del ingreso del capital extranjero.



La transferencia de Swift completa un camino iniciado con la absorción de Finexcor por parte de Cargill y de AB&P por parte de capitales supermercadistas ingleses. Sin embargo, la unión de Swift y Friboi tiene otra dimensión. Se trata de los primeros exportadores en cada uno de sus mercados. Este año Brasil, el primer exportador mundial, venderá 1,4 millón de toneladas, mientras que Argentina, cuarta en el ranking global, exportará 800 mil toneladas. Juntas, las dos firmas controlarán el 50 por ciento del mercado mundial de carnes procesadas. A las 14 plantas frigoríficas que Friboi posee en Brasil se sumarán las 2 que Swift tiene en Argentina, una en Entre Ríos y otra en Rosario. Con clientes en 70 países, en su mercado la brasileña está integrada verticalmente, pues produce ganado en campos propios. Desde tiempo atrás las dos firmas comercializan juntas a Europa. Swift es también la marca que la brasileña utiliza en muchos de sus productos.

La segunda lectura destaca el continuo retroceso de la burguesía local en el control de áreas estratégicas. Su contracara es el avance del capital brasileño que, en su expansión, cuenta con la activa participación del Estado a través de diversos instrumentos, entre los que se destaca el consistente apoyo financiero a través del Bndes. De acuerdo con una fuente de la industria local, "llamaba la atención que Brasil no haya puesto antes los ojos en el sector cárnico". En este contexto resulta imposible no recordar las absorciones del negocio petrolero de Pérez Companc por parte de Petrobras, de Quilmes por Ambev en el mercado cervecero y de Loma Negra por Camargo Correa en el de cementos. Todos símbolos del nuevo desarrollo del Mercosur y de la vocación productiva de la "burguesía nacional". C

E-CASH de lectores

DEBATE

Soy de los que piensan que todo el mundo puede y debe opinar de todo. Gracias a ello podemos entender la realidad y tratar de mejorarla. Más aún, es indispensable que todos aportemos ideas cuando el tema se relaciona con la economía de la Argentina, porque se trata de una cuestión que históricamente nos ha resultado errática, difusa y confusa, que no terminamos de dominar; casi una permanente asignatura pendiente. Pero, aun así, no consigo comprender cómo un suplemento como **Cash** que, supongo, debe aspirar a hacer un aporte serio, tanto al análisis de la realidad como al debate de las ideas económicas, en su nota de tapa del domingo pasado somete un tema candente como es la paridad cambiaria a una inútil conversación entre Miguel Bein y Juan Llach: dos funcionarios de primera línea de sendos gobiernos que, en materia económica, serán recordados por la historia con términos como "recesión", "pobreza", "marginalidad", "hambre", "mortalidad", "desocupación", "vaciamiento", "entrega", "caos" y, en definitiva, como períodos de inmensa frustración. ¿Cuál era la idea? ¿Ironizar sus opiniones? Si es así, faltó picardía. ¿Cotejar ideas sin importar su procedencia? Entonces faltaron otras voces, menos desautorizadas por las derrotas que aún todos padecemos. ¿Quizá lo que se buscaba era mostrar el pensamiento de gurúes representativos de determinados grupos o sectores de la sociedad? Entonces debieron ponerse claramente los puntos sobre las íes para saber a quién representa cada uno. En fin, en tren de preguntarnos: si de la paridad cambiaria se hablaba, ¿por qué no se consultó a José Alfredo, Juan Vital o al mismísimo Felipe Domingo (los apellidos sobran), que por ahí ahora le pegaban con algún pálpito, no? Soy de los que piensan que todo el mundo puede y debe opinar de todo. Pero dejémonos de joder. Tengo memoria y buen gusto.

Carlos Javier Martínez
carlosmartinez@citynet.net.ar

IMPORTACIONES

En vuestro diario del día 14 de agosto de 2005 hay tres comentarios muy interesantes explicando la suba de las importaciones. A mi entender, el principal problema es la gran cantidad de importaciones inútiles y la llave para cerrar ese ingreso la tienen los consumidores. Las multinacionales utilizan los países como factorías y producen en cada lugar lo que les conviene: Química Estrella, Lever, Johnson & Johnson, Nestlé, Gillette, y muchas más, fabrican en Brasil, Chile o Uruguay, ingresando vía Mercosur lo que quieren. Como generalmente sus productos son líderes, no hay fabricante local que se queje, porque lo hicieron desaparecer o es muy marginal su participación en el mercado. Si los argentinos tomamos conciencia de que al comprar industria argentina nos damos trabajo a nosotros mismos y cuando compramos importado le damos trabajo y bienestar a otro país, otro sería el panorama. Compremos "nacional", aunque cueste algo más, y no importa si no conocemos la marca: nosotros mismos la convertiremos en líder y compartiremos los beneficios de un país con pleno empleo.

Gaspar R. Cano

BUENA MONEDA

Notas musicales



Por Alfredo Zaiat

En el debate económico doméstico existe una marcado prejuicio cuando se aborda la cuestión del gasto público. Se regalan signos de aprobación cuando se postula su reducción, control o ajustes leves en el Presupuesto, y se disparan críticas descalificadoras cuando se sugiere su aumento. Esas reacciones están muy arraigadas en la sociedad, fruto de décadas de recetas del FMI, de discursos de ministros de Economía con ideas desvariadas o soberbia desmesurada, de pronósticos errados de economistas que abandonaron la lectura de experiencias en otros países. En fin, de una corriente de pensamiento que tuvo la fortuna de superar la frontera de las ideas para instalarse como un sólido componente cultural. Este se revela cuando prevalece el consenso de que el gasto público es malo de por sí y que sólo es aceptado en los casos en que tiene que brindar ciertos servicios esenciales, aunque igualmente se supone que el privado lo puede hacer mejor. Se trata de una de las tareas docentes en materia económica más complejas de superar, puesto que la que tenía como protagonista al Fondo Monetario como fuente de toda razón y justicia ya ha sido saldada. Sólo ha quedado un pequeña secta de fundamentalistas que todavía le otorga a ese desprestigiado organismo internacional autoridad para aconsejar en temas de economía. También se está en vías de superar o, al menos, de ponerse en discusión el regresivo –un poco amortiguado con las retenciones a las exportaciones– régimen tributario. Pero con el gasto público poco y nada se ha avanzado.

Por cierto que Roberto Lavagna no colabora con ese imprescindible objetivo de poner un poco de racionalidad al debate económico cuando grita como gallina desplumada cuando las distintas reparticiones públicas le han solicitado en conjunto 30 mil millones de pesos adicionales para el Presupuesto del año próximo. El ministro sabe que se trata del tradicional juego de las burocracias estatales de pedir mucho más para conseguir un poco más sobre el Presupuesto en curso. Tampoco ayuda en esa misión retardar una medida ya tomada como la de aumentar jubilaciones, puesto que esa postergación termina convalidando la equivocada idea de que el incremento de esos paupérrimos ingresos o el alza del gasto previsional pueden generar desequilibrios macroeconómicos, como un repunte de la inflación.

Ciertos economistas reconocidos en la city aportan su grano de arena a la confusión, cuando advierten sobre "la política expansiva en el gasto" motivada por razones electorales. Y adelantan que ese "despilfarro" será corregido luego de las elecciones. Arriban a semejante conclusión comparando el resultado del actual superávit fiscal –muy por encima del presupuestado– respecto del máximo histórico del año pasado. Para una mejor comprensión se requiere la traducción de ese análisis con una imagen sencilla: el cinturón del pantalón tiene diez agujeritos, la punta de la hebilla está en el último –aunque algunos, como el FMI, quieren un cinto con más orificios–, y se ha aflojado un poquito para ajustarlo en el noveno. Esto provoca la sentencia de que se está violando la dieta. Parece una exageración de concepción fiscalista que compiten con el fundamentalismo de Bin Laden y George W. Bush. En esa discusión absurda quedó atrapado Lavagna difundiendo en el sitio de Internet del ministerio un informe sobre el gasto público, dando muestra de fe ortodoxa al remarcar que no se está aumentando el gasto ni disminuyendo el superávit.

Si bien puede sonar como una melodía desafinada debido al acostumbramiento que el oído ha tenido en las últimas décadas, no deberían incomodar las siguientes notas musicales:

■ En Argentina, el gasto público es muy bajo.

■ No sólo es bajo, sino que en los últimos años el gasto total consolidado en relación con el PIB ha descendido, al retroceder del 35,6 por ciento en2001 a cerca del 30 por ciento en 2004, según estimó, en un reciente documento del Plan Fénix, el profesor Salvador Treber.

■ No hay desborde en las erogaciones del Estado.

■ El gasto público real del primer semestre de este año es un 8,2 por ciento menor que el de 2001.

■ El gasto público primario del Gobierno no está creciendo en términos del Producto Interno Bruto, al mantenerse estable en el 15 por ciento.

■ El gasto social en su conjunto se mantiene prácticamente constante en términos reales, con una caída en su participación en el gasto total.

■ Las prestaciones a la seguridad social (jubilaciones, pensiones y otros beneficios previsionales) siguen perdiendo peso en relación con otros rubros del gasto, al descender del 43,1 por ciento en el período 1993-2000 al 33,9 por ciento en la actualidad.

■ Los ingresos siguen siendo bastante superiores a los egresos, lo que le permite al Tesoro contabilizar un inédito superávit fiscal.

Después de la violenta devaluación que provocó una extraordinaria licuación del gasto público, como lo pueden comprobar los empleados estatales que registran una pérdida promedio del 25 por ciento del poder adquisitivo, resultan sorprendentes las voces de alerta sobre el peligroso aumento de las erogaciones del Estado.

La mayoría de los países en desarrollo y todos los desarrollados acompañaron el crecimiento económico con una creciente presión tributaria y un mayor gasto público como porcentaje del Producto. Los economistas Javier González Fraga y Martín Lousteau, en un reciente libro *Sin atajos* (Temas Grupo Editorial), sostienen que, "en cambio, el tamaño del Estado argentino se ha mantenido prácticamente estancado en la segunda mitad del siglo XX". Destacan que hacia 1960 tanto la Argentina como los principales países desarrollados tenían un mismo nivel de gasto público: aproximadamente del 27 por ciento del PIB. Esos países lo aumentaron en 14 puntos del Producto en los últimos cuarenta y cinco años, mientras que Argentina apenas 4.

Para aquellos que siguen insistiendo sobre el desborde del gasto público y la carga de un Estado sobredimensionado, su repetida y previsible melodía sonará desafinada con esta otra nota musical: en un país en emergencia sociolaboral, con insultantes niveles de pobreza, el Estado tiene un gasto por habitante que en términos reales es un 30 por ciento menor al de 1974. C